

综合类

LC 主体评级方法与模型

(PJFMLC-ZH-2022-V1.0)



目录

一、适用范围.....	1
二、评级思路与框架.....	1
（一）评级思路.....	2
（二）评级框架.....	2
三、评级方法与模型架构.....	2
（一）ESG.....	3
（二）公司特质.....	3
（三）财务实力.....	4
（四）特殊调整因素.....	4
四、本评级方法模型的局限性.....	5

一、适用范围

安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）的综合类借款企业（Loan Corporation，简称“LC”）主体评级方法与模型（以下简称“本评级方法模型”）是对受评主体短期（一年内）所表现的信用风险程度的意见，评级结果反映受评主体短期（一年内）债务的支付能力。LC 主体评级结果可用于政府有关部门、第三方机构对企业信用情况开展评价；企业开展自身管理过程和绩效的评价；商业汇票承兑人的主体评级；信贷市场主体评级及其他用途的主体评级。LC 主体评级结果不得用于资本市场和对外担保，不能作为债券市场的任何参考。

本评级方法模型所称的综合类借款企业，是指除公用事业类、产业类和金融类之外的借款企业，包括商业流通类、建筑类及其他无法明确划分至公用事业类、产业类和金融类的借款企业。商业流通类包括商品批发、贸易和零售等细分行业；建筑类包括工程施工、物业运营、装饰装修等细分行业。

安融评级界定综合类受评主体的标准如下：

（1）经营范围主要是商业流通类、建筑类及其他无法明确划分至公用事业类、产业类和金融类业务的；

（2）收入或利润主要来源于商业流通类、建筑类及其他无法明确划分至公用事业类、产业类和金融类业务的；

（3）如果不满足以上两种情况，但综合考察其经营模式、资产结构、收入和利润结构，判定明显符合商业流通类、建筑类及其他无法明确划分至公用事业类、产业类和金融类行业经营特征的，我们也将其划入综合类行业。

本评级方法模型依据《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》（中国人民银行 2006 年 11 月 21 日公布根据 2015 年 5 月 29 日中国人民银行公告〔2015〕第 12 号进行修改）制订，适用于综合类借款企业。

二、评级思路与框架

随着社会经济的高速发展和生产社会化，信贷市场为社会经济持续稳定发展尤其是区域经济的发展提供了有力支持。综合类借款企业作为信贷市场重要主体，其经营发展与地区社会环境、经济环境以及信贷市场政策的关联度较高，承担着执行地方政策、履行社会责任的职能，为区域经济发展做出了较大的贡献。

近年来，国家出台一系列政策措施推动经济高质量发展，加强生态文明建设，全社会践行低碳发展战略，努力达成“双碳”目标。在此背景下，ESG（Environment Social and Governance）在我国的受关注度不断提升，ESG 从环境、社会和公司治理三个维度对企业的可持续发展及其社会影响进行考量，强调企业要注重环境保护、履行社会责任和提高治理水平。践行 ESG 理念对于实现企业乃至社会的可持续发展以及推动国家战略无疑具有非常重要的意义。将 ESG 因素纳入借款企业主体评

级方法模型中，可以更加全面地对其信用风险进行评价。

（一）评级思路

本评级方法模型考虑当前市场环境下受评主体短期（一年内）债务的支付能力，安融评级在对综合类借款企业的信用特征进行全面分析后认为，借款企业信用风险与其 ESG 表现、企业自身的经营特质高度相关，此外，企业自身的财务实力也是影响借款企业信用风险的因素。因此，综合类借款企业主体评级的重点考量指标包括：

1、ESG

综合类借款企业应在其决策过程中综合考虑经济效益和社会效益，并对其决策和活动所造成的社会影响承担责任。企业 ESG 表现，包括履行环境责任、社会责任情况及公司治理情况等，反映其对利益相关者责任意识的高低，可借以评价借款企业的可持续发展情况，进而对其经营风险和信用风险做出判断。

2、企业特质

综合类借款企业自身的经营特质是其持续运营的能力和保障，能够反映企业的成长性和创造价值的可能性，是企业发展的直接影响因素，进一步影响企业的偿付能力。

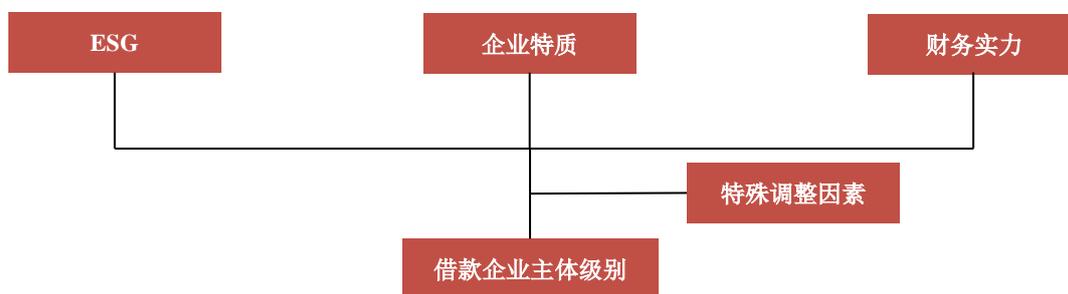
3、财务实力

借款企业的信用风险与其自身的财务实力关系较为密切，对于综合类借款企业而言，企业资产规模、收入规模等要素能够更加直观展现企业的财务实力，进而帮助我们对企业的信用风险做出判断。

此外，本评级方法模型引入特殊因素进行合理性调整，以使得建立的评级指标体系更加科学合理，行之有效且便于操作。

（二）评级框架

安融评级综合考虑以上四方面因素，首先考量 ESG、企业特质和财务实力三个因素，然后通过特殊因素进行调整，最终得出借款企业主体评级结果。



在进行评级分析时，为保障评级的客观性和一致性，安融评级采用评分表工具，但这并不意味着评分表能完全代替评审委员会的判断，评审委员会有权在评分表得分的基础上，结合专家经验，确定受评主体的最终等级。

三、评级方法与模型架构

本评级方法模型所规定的评级指标体系包括 ESG、企业特质、财务实力及特殊调整因素等四个一级指标以及环境、社会 and 治理等十七个二级指标。

综合类借款企业主体评级指标

一级指标	二级指标
ESG	环境
	社会
	治理
企业特质	国内稀缺程度
	行业经验
	供应链地位
	创新模式
	成长潜力
财务实力	财务数据质量
	资产
	资本结构
	盈利能力
	财务杠杆
特殊调整要素	外部环境
	外部支持
	股东类型
	其他事项

(一) ESG

企业 ESG 表现是衡量综合类企业可持续发展的重要指标，安融评级通过环境、社会 and 治理等三个二级指标评价受评主体的 ESG 表现。

环境指标反映企业履行环境责任的情况，主要考察企业在能源使用、资源使用、温室气体排放、气候变化影响、废水排放、废弃物处理和保护生物多样性等方面采取的相关措施，对采取措施较多或取得成果较大的企业安融评级将给予更高的评分；

社会指标反映企业履行社会责任的情况，主要考察企业在员工权益、产品安全与质量、数据安全与隐私保护、供应链管理和价格策略等方面采取的措施，对采取措施较多或取得成果较大的企业安融评级将给予更高的评分；

治理指标反映企业的内部管治情况，主要考察企业在内部管理架构设置、职能分配合理性以及管理的有效性等，是企业利益相关者尤其是投资者关注的重点，安融评级对内部管治情况良好的企业给予更高的评分。

ESG 评级指标与权重

一级指标	一级指标权重	二级指标
ESG	15%	环境
		社会
		治理

(二) 企业特质

企业特质是衡量企业成长性和创造价值可能性的重要指标，安融评级通过国内稀缺程度、行业经验、供应链地位、创新模式和成长潜力等五个二级指标评价受评主体的自身特质。

国内稀缺程度指标反映企业生产经营所涉及的主要产品或主要业务在国内市场的稀缺程度，对其主要产品或业务在国内市场稀缺程度更高的企业，安融评级将给予更高的评分；

行业经验指标反映企业从事相关业务的年限及积累的相关从业经验的程度，对经营年限较长，行业经验较丰富的企业，安融评级将给予更高的评分；

供应链地位指标反映企业在其所从事或经营的业务中所处的供应链地位，既企业在整条供应链中位置的重要性，对在供应链中处于较重要位置的企业，安融评级将给予更高的评分；

创新模式指标反映企业在经营思维、产品、市场、技术、管理和制度等方面采用或开创的新模式、新方法，即企业的创新意识和创新能力，对创新意识或创新能力较强的企业，安融评级将给予更高的评分；

成长潜力指标反映企业长远发展的可能性和扩展经营的能力，对成长潜力较大的企业，安融评级将给予更高的评分。

企业特质评级指标与权重

一级指标	一级指标权重	二级指标
企业特质	40%	国内稀缺程度
		行业经验
		供应链地位
		创新模式
		成长潜力

（三）财务实力

财务实力包括财务数据质量、资产、资本结构、盈利能力及财务杠杆五个二级指标。

财务数据质量指标主要考量企业财务数据的完整性，是否经过审计及审计结果情况；

资产指标主要考察企业控制的现有总资产，以此考量企业的资产运营的总体实力；

资本结构指标主要考察企业资本构成及比例的合理性以及股东向企业投入的资本、其他综合收益和留存收益等，以此考量企业偿还负债的责任与能力；

盈利能力指标主要考察企业的收入来源及收入，以此考量企业的业务经营能力及核心市场竞争力；

财务杠杆指标主要考察企业的资产负债率，以此考量企业的债务负担及偿债风险。

财务实力评级指标与权重

一级指标	一级指标权重	二级指标
财务实力	25%	财务数据质量
		资产
		资本结构
		盈利能力
		财务杠杆

（四）特殊调整因素

特殊调整因素是因为某些事项具有突发性，可能对企业经营产生较大影响，可能导致企业偿付能力上升或下降。安融评级将外部环境、股东支持、股东类型及其他事项作为特殊调整因素纳入考量，从而对借款企业主体级别的评定更为科学合理。

特殊事项评价指标

一级指标	二级指标
特殊调整因素	外部环境
	外部支持
	股东类型
	其他事项

四、本评级方法模型的局限性

1、安融评级对此类企业的各类评级要素判断，是基于其历史运营情况为基础的，但相关要素及其未来发展对偿债能力的影响可能受外部环境变化而有所不同，因此，本评级方法模型对此类企业的信用风险评估不能保证准确预测此类企业的未来实际违约风险。

2、本评级方法模型仅列举了对此类企业评级时需重点考察的评级要素，并未覆盖评价此类企业信用风险时需考虑的全部要素。

3、本评级方法模型对指标的选取存在人为因素，评级模型中的要素权重代表了对评级要素人为评估的相对重要性，评级模型中包含关键性的定性评估因素，这些因素可能导致本评级方法模型无法全面、准确反映信用风险；同时，评审委员会各评审委员在作出自身的判定结论时可能考虑超出评级方法模型范围的更多因素，因此最终信用等级的评定始终带有主观影响的成分。安融评级将定期或不定期审查本方法模型并适时修订。

版权及声明

本文件的版权归安融信用评级有限公司所有。

未经安融信用评级有限公司书面授权或许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何方法复制、修改和传播本文件。安融信用评级有限公司对本文件及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

安融信用评级有限公司对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新、发布和废止等权利。



地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034